UFS INVESTMENT COMPANY

Russia, 129090, Moscow
Protopopovsky per.,2
tel.: 7 (495) 781 02 02
www.ufs-federation.com

Ежедневный обзор рынка акций

22.05.2014

Электронная почта

Аналитика

Наши контакты

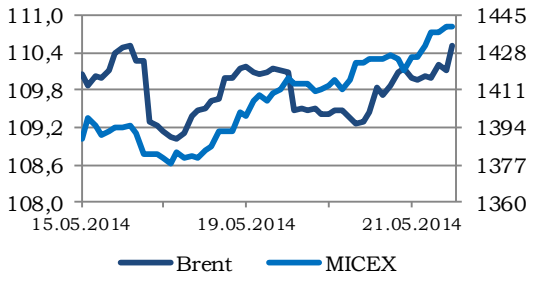
Последние обзоры и комментарии:

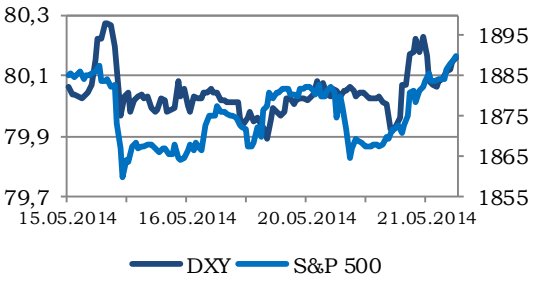
«ФосАгро»: хорошее начало года

Мечел: ждем улучшения в 2014 году

РУСАЛ повышает эффективность

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 439,90	1 298,64	1 888,03	4 131,54
1,00%	0,00%	0,81%	0,85%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 821,04	9 697,87	14 042,17	22 836,52
0,28%	0,61%	2,09%	0,74%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
104,07	110,55	19,4075	1 292,00
-0,08%	0,78%	-0,04%	-0,18%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
6 870,00	11,91	7,90%	0,0880%
-0,72%	-8,10%	-40 б.п.	0 b.p.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3687	34,3860	46,9807	39,9961
-0,11%	-0,39%	-0,59%	0,04%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк ао	80,50 / 85,20	Вне рынка
ВТБ	0,04500 / 0,04800	Держать
Газпром	144,00 / 151,00	Держать
ЛУКОЙЛ	1965,0 / 2030,0	Вне рынка
Роснефть	227,00 / 235,00	Покупать
Мечел	42,0 / 48,0	Вне рынка
Северсталь	304,0 / 318,0	Вне рынка
РусГидро	0,6100 / 0,6600	Держать
ФСК ЕЭС	0,05850 / 0,06300	Вне рынка
МТС	270,00 /284,00	Держать

Ситуация на рынках

- Накануне «Газпром» и китайская компания CNPC подписали договор о поставках газа в Поднебесную в течение 30 лет в объеме 38 млрд куб. м в год.
- Вчера был опубликован протокол заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США, которое состоялось 29-30 апреля.
- По предварительным данным HSBC, индекс деловой активности Китая в производстве по итогам мая поднялся на 1,6 пункта до уровня 49,7 пункта.
- По предварительным данным Markit/JMMA, индекс деловой активности Японии в производстве по итогам мая поднялся на 0,5 пункта до уровня 49,9 пункта.
- По информации Министерства энергетики США, коммерческие запасы нефти по итогам прошлой недели сократились на 7,23 млн баррелей..

Комментарии

- «Мечел» закроет сделку по ДЭМЗ (умеренно позитивно);
- «Газпром»: десять лет плодотворного ожидания (позитивно);
- «Ростелеком» и замедление роста рынка платного телевидения (нейтрально).

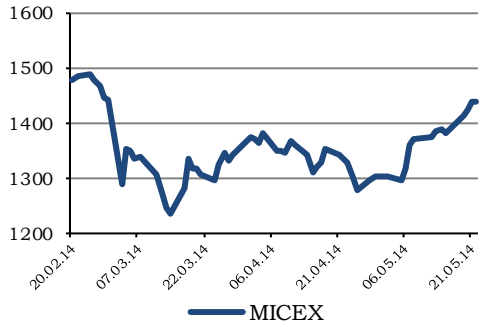
Ключевая статистика на сегодня

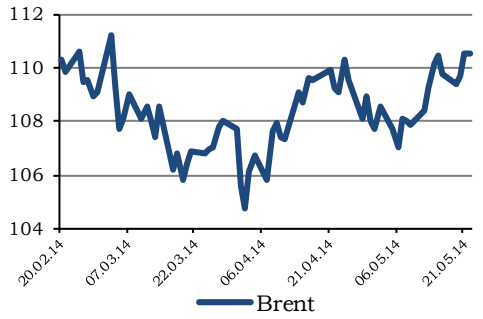
- Индекс производственной активности и деловой активности в секторе услуг PMI Германии (11:30);
- Индекс производственной активности и деловой активности в секторе услуг PMI еврозоны (12:00);
- ВВП Великобритании (12:30);
- Валютные резервы Центробанка России (USD) (15:00);
- Уровень безработицы, розничные продажи и баланс бюджета правительства России (16:00);
- Заявки и повторные заявки на пособие по безработице в США (16:30);
- Индекс производственной активности PMI США (17:45);
- Продажи на вторичном рынке жилья США (18:00).

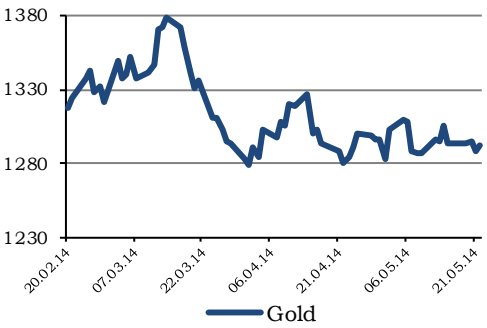
Корпоративные события на сегодня

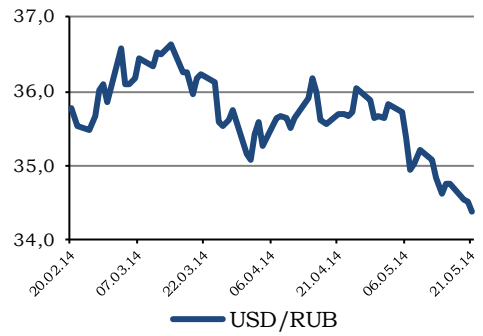
- Внеочередное общее собрание акционеров «Газпром нефтехим Салават»;
- Закрытие реестра акционеров для участия в ГОСА «ВымпелКома»;
- Заседание совета директоров «ФСК ЕЭС»;
- Закрытие реестра акционеров ОАК для участия в ГОСА.

Ситуация на рынках









Накануне «Газпром» и китайская компания CNPC подписали договор о поставках газа в Поднебесную в течение 30 лет в объеме 38 млрд куб. м в год. Сумма контракта оценивается в $400 млрд. Подписание контракта имеет огромное политическое и стратегическое значение, «Газпром» диверсифицирует рынки сбыта, тем самым сокращая риски, что актуально в настоящее время. Рынок довольно сдержанно отреагировал на событие, поскольку данное событие заранее закладывалось в цены.

Вчера был опубликован протокол заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США, которое состоялось 29-30 апреля. Согласно опубликованному документу, Федрезерв рассматривал возможность увеличения ключевой ставки, но это не является сигналом, что ситуация улучшится в ближайшее время. В целом протокол соответствовал ожиданием игроков и стал причиной роста рынка акций и укрепления доллара.

Индекс широкого рынка S&P 500 в среду вырос на 0,81%. Фьючерсный контракт на S&P 500 в настоящий момент дорожает на 0,17%. Доходность UST-10 увеличилась на 4 б. п. до уровня 2,55%. Цена на золото понизилась до уровня $1292,30 за тройскую унцию.

По предварительным данным HSBC, индекс деловой активности Китая в производстве по итогам мая поднялся на 1,6 пункта до уровня 49,7 пункта. Эксперты прогнозировали рост показателя до отметки 48,3 пункта. Достаточно позитивная статистика: индекс вырос сверх ожиданий и вплотную приблизился к ключевой отметке в 50,0 пунктов, что указывает на то, что деловая активность практически прекратила снижаться и имеет высокие шансы возобновить рост уже в июне.

По предварительным данным Markit/JMMA, индекс деловой активности Японии в производстве по итогам мая поднялся на 0,5 пункта до уровня 49,9 пункта. Деловая активность в Стране восходящего солнца также практически прекратила снижение и в скором времени может начать рост, что позитивно.

Азиатские индексы акций сегодня в плюсе: NIKKEI 225 поднимается на 1,60%; Shanghai Composite подрастает на 0,50%; гонконгский Hang Seng увеличивается на 0,74%; KOSPI прибавляет 0,58%; австралийский S&P/ASX 200 растет на 1,12%.

Соотношение единой европейской валюты и доллара в ходе вчерашнего дня уменьшилось и находится в настоящий момент на уровне 1,3674 доллара за евро. Полагаем, сегодня соотношение двух основных мировых валют будет находиться в пределах 1,3680-1,3780.

По информации Министерства энергетики США, коммерческие запасы нефти по итогам прошлой недели сократились на 7,23 млн баррелей, эксперты прогнозировали сокращение запасов лишь на 5,56 тыс. баррелей. Столь резкое и неожиданное сокращение резервов черного золота спровоцировало рост котировок нефти.

Нефть марки Light Sweet за минувшие сутки подорожала на 1,06% и находится на уровне $104,00 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent поднялась на 0,66% до уровня $110,53 за баррель. Полагаем, в течение сегодняшнего дня котировки Brent будут находиться в диапазоне $109,20-110,50 за баррель.

Спрос на рубль остается на достаточно высоком уровне, отчасти это связано с недавно начавшимся периодом выплаты налогов. Но основным драйвером укрепления рубля стало достижение российской и китайской сторонами договоренности по поставкам газа в Поднебесную. Сегодня мы наблюдаем положительную реакцию рынка, однако, как это часто бывает, позитивные ожидания уже учтены рынком, и после заключительного всплеска укрепления рубля может последовать коррекционное ослабление российской валюты. Полагаем, пара доллар/рубль 22 мая будет находиться в пределах значений 34,35-34,65 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, сегодня будет находиться в диапазоне 46,90-47,40 рубля за евро.

Индекс ММВБ по итогам торгов среды вырос на 1,00% до отметки 1439,90 пункта. В фокусе внимания инвесторов – визит Владимира Путина в Китай и подписание контакта на поставку газа между «Газпромом» и CNPC, что улучшило настроения инвесторов. Внешний фон сегодня позитивный: американские индексы накануне росли; фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня дорожает; азиатские индексы акций идут вверх; цены на североморскую смесь нефти Brent поднимаются. В начале торговой сессии российские индексы акций имеют все шансы подняться, не исключаем, что во второй половине дня инвесторы могут начать придавать, фиксируя полученную прибыль. Полагаем, сегодня Индекс ММВБ будет находиться в диапазоне 1415-1450 пунктов.

Алексей Козлов, kaa@ufs-federation.com

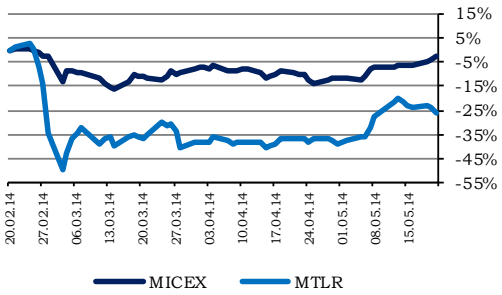
Комментарии

«Мечел» закроет сделку по ДЭМЗ (умеренно позитивно)

Мечел	
Тикер	MTLR
Текущая цена, руб	45,7
Целевая цена, руб	83,0
Потенциал роста	**82%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	554,16
Количество АО, млн. шт.	416,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	59,34

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



В декабре 2013 г. горнодобывающая компания Игоря Зюзина «Мечел» получила предложение от «третьих лиц» продать единственный украинский актив компании — Донецкий электрометаллургический завод (ДЭМЗ) за $80 млн, сообщила вчера компания. По условиям сделки российская компания в день продажи получит $20 млн, а остальную часть суммы — $60 млн — в течение двух лет по беспроцентному кредитному договору. Все 100% ДЭМЗ должны быть переданы покупателю до 31 июля 2014 г.

Ранее ДЭМЗ уже пытался выкупить у «Мечела» за те же 80 млн г-н Варшавский – экс-владелец предприятия, но тогда у него не нашлось денег для оплаты сделки. Сейчас, судя по всему, покупателем вновь выступают структуры Варшавского, а часть суммы предлагается предоставить в виде беспроцентного кредита. Продать неработающий украинский актив в текущих условиях крайне тяжело, поэтому готовящееся закрытие сделки все же можно считать успехом для «Мечела», хотя и приобретался актив гораздо дороже. Ключевой вопрос, на наш взгляд – будет ли долг «Мечела» за ДЭМЗ перед «Альфа-Банком» (останется погасить порядка $250 млн) «продан» вместе с самим активом? Если «Мечел» сможет списать этот долг на нового собственника, то сделка безусловно может считаться удачной, «Мечел» избавится от неработающего актива на Украине и сократит свой долг более чем на $300 млн. Если же долг останется на «Мечеле», то сделка выглядит намного менее привлекательной, и просто позволит ему улучшить ликвидную позицию. Потенциально новость может быть позитивной для котировок, но до раскрытия подробностей о сделке реакция будет осторожной.

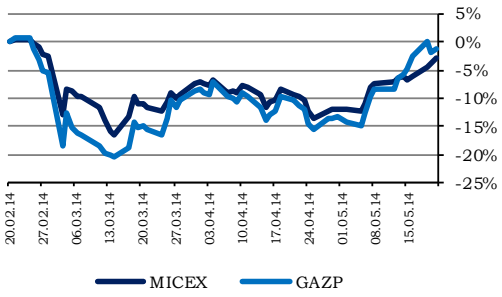
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Газпром»: десять лет плодотворного ожидания (позитивно)

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	146,6
Целевая цена, руб	185,0
Потенциал роста	26%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	101 082,95
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	5 172,98

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Тридцатилетний контракт на поставку в Китай до 38 млрд куб. м трубопроводного газа в год подписан вчера в присутствии президента России Владимира Путина и председателя КНР Си Цзиньпина. По словам предправления «Газпрома» Алексея Миллера, сумма контракта с CNPC — $400 млрд, предполагается поставка в год до 38 млрд. кубометров.

Контракт, который «Газпром» обсуждал последние 10 лет, наконец, подписан. По первым обрывочным сведениям, сумма контракта составляет $400 млрд, а объем поставок – до 38 млрд куб.м в год на 30 лет. Простые математические расчеты указывают на цену чуть выше $350 за тысячу кубов, и ранее многие источники указывали на то, что безубыточность проекта находится в районе $350-$360 за тысячу кубов (в целом соответствует нашим оценкам). Поэтому вчера рынок реагировал на сообщение несколько растеряно, не зная, радоваться или огорчаться.

На наш взгляд, контракт безусловно выгоден, даже вне политического и общеэкономического контекста. Прежде всего, после создания необходимой инфраструктуры для выхода на пиковые объемы поставок потребуется от 3 до 5 лет. Уже это подразумевает, что базовая цена контракта на самом деле выше $350 (порядка $370-$380 по нашим оценкам) Кроме того, указанная информация не слишком конкретная, и доверять этим цифрам с высокой точностью нельзя. Некоторые источники указывают на то, что объемы указаны пиковые, тогда как цена рассчитана исходя из минимальных объемов по обязательствам take-or-pay. Тогда цена может быть еще выше.

Затем, безубыточность в районе $350 за тысячу кубов результат расчетов с нормальными ставками НДПИ и экспортных пошлин. Ранее президент Путин уже высказывал готовность предоставить налоговую льготу по НДПИ для новых месторождений, газ с которых пойдет в Китай. Это может улучшить экономику проекта.

Наконец, контракт на поставку природного газа в Китай – по сути, только часть мегапроекта «Газпрома» по разработке Восточно-Сибирских месторождений. Газ там многокомпонентный, в отличие от Западно-Сибирского. Предполагается, что весь он будет перерабатываться, и в Китай по текущему контракту будет поставляться только легкая фракция (метан). Это обеспечит, как минимум, безубыточность всего проекта, но в результате переработки добываемого сырья, может быть построено крупнейшее в стране нефтехимическое производство, дающее высокую добавленную стоимость.

Мы рассчитываем, что сам газовый контракт будет прибыльным, и увеличит стоимость компании, дальнейшее же развитие Восточно-Сибирских месторождений станет дополнительным источником денежных потоков и стимулом для роста. Сегодня в СМИ будет гораздо больше информации о возможных подробностях контракта, и многие придут к выводу, что цена на самом деле выше $350 долларов. Ожидаем, что бумаги Газпрома продолжат выглядеть лучше рынка.

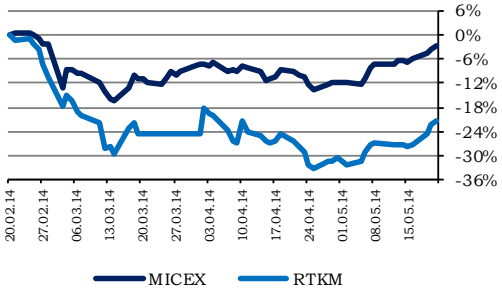
Илья Балакирев, bia@ufs-federation.com

«Ростелеком» и замедление роста рынка платного телевидения (нейтрально)

Ростелеком	
Тикер	RTKM
Текущая цена, руб	86,9
Целевая цена, руб	150,0
Потенциал роста	73%
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	6 757,59
Количество АО, млн. шт.	2 669,2
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	105,59

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Рост рынка платного телевидения в России в 2014 году замедлится — с 10% до 4% в количестве абонентов и с 14% до 9% в денежном выражении, прогнозирует J`son & Partners Consulting (J&P). Операторы пока не только не готовы продолжать региональную экспансию, но и испытывают усиливающуюся конкуренцию со стороны видеосервисов в интернете.

По итогам 2013 года абонентская база платного телевидения выросла на 10%, до 35,1 млн клиентов, то есть 64% всех российских домохозяйств, подсчитали в исследовании J&P. В денежном выражении объем этого рынка увеличился на 14,2%, до 57,1 млрд руб. Наиболее крупным сегментом было кабельное телевидение. На него приходилось 54,6% всей выручки, тогда как на спутниковое ТВ — 32%, а на IPTV — 13,3%. Однако именно IPTV демонстрировало наиболее высокие темпы роста — на 47,2%. Сегмент спутникового ТВ вырос на 18,5%, а кабельного — всего на 0,02%, отмечается в исследовании.

По итогам 2013 года «Ростелеком» является вторым крупнейшим игроком рынка (на первом месте – НСК, бренд «Триколор ТВ») по количеству абонентов с долей в 21%, третьим с долей в 7,4% идет МТС. В то же время, «Ростелеком» является лидером рынка по величине доходов, на его долю пришелся 21% рынка в 2013 году. В структуре выручки оператора сегмент платного ТВ составил лишь 4% (11,9 млрд рублей), показав, однако, самый высокий темп роста по сравнению с другими сегментами (+34% г/г) как раз за счет роста абонентской базы. Этот сегмент, наряду с ШПД, является одним из приоритетных в стратегии развития компании. Однако мы не ожидаем, что невысокий прогноз относительно роста рынка платного ТВ в 2014 году способен оказать влияние на оценку стоимости бизнеса «Ростелекома» и не ожидаем реакции в котировках акций. Более сильным драйвером, на наш взгляд, являются рекомендации Совета директоров относительно дивидендов. Напомним, доходность по обыкновенным акциям может составить 3,7%, по привилегированным – 9,4%, закрытие реестра – 14 июля.

Анна Милостнова, mav@ufs-federation.com

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	146,58	0,85	4,80	5,64	185,0	**26,2%**	**Покупать**	100 915,0
НОВАТЭК	NVTK	389,00	3,43	6,81	-2,68	415,0	**6,7%**	**Держать**	34 348,9
Роснефть	ROSN	230,56	0,33	0,25	-8,34	280,0	**21,4%**	**Покупать**	71 061,4
ЛУКОЙЛ	LKOH	1995,00	0,81	4,40	-2,21	2870,0	**43,9%**	**Покупать**	49 347,8
Газпром нефть	SIBN	141,90	-0,67	-0,01	-3,32	160,0	**12,8%**	**Держать**	19 565,8
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	26,28	1,28	3,53	-7,20	32,0	**21,8%**	**Покупать**	27 300,0
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	26,24	0,97	3,10	1,39	20,7	**-21,1%**	**Продавать**	-
Татнефть (ао)	TATN	221,32	1,52	3,46	6,59	210,0	**-5,1%**	**Продавать**	14 022,8
Татнефть (ап)	TATNP	126,49	0,51	1,05	4,11	115,5	**-8,7%**	**Продавать**	-
Транснефть (ап)	TRNFP	86448	1,51	4,15	-0,11	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	8,52	1,30	5,19	-0,35	12,0	**40,8%**	**Покупать**	100 849,2
НОВАТЭК	NVTK LI	120,55	2,60	4,83	-11,94	129,7	**7,6%**	**Держать**	36 602,7
Роснефть	ROSN LI	6,65	0,96	1,22	-12,63	8,6	**29,3%**	**Покупать**	70 509,7
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	57,81	1,07	5,05	-7,43	82,0	**41,8%**	**Покупать**	49 171,1
Газпромнефть	GAZ LI	20,60	-1,01	0,15	-8,85	24,6	**19,5%**	**Держать**	19 534,2
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,57	1,88	4,13	-12,38	10,0	**32,1%**	**Покупать**	27 044,6
Татнефть	ATAD LI	38,71	3,09	4,93	1,28	39,4	**1,8%**	**Держать**	14 059,0
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	83,59	1,56	2,72	-17,28	124,6	**49,1%**	**Покупать**	52 476,4
Сбербанк России (ап)	SBERP	67,84	0,83	0,50	-15,23	87,2	**28,5%**	**Покупать**	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	379,00	-1,02	-3,17	-14,45	-	-	-	261,8
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	105,61	0,00	-2,72	-12,02	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,05	1,35	5,98	-4,65	0,065	**37,3%**	**Покупать**	17 839,3
РосБанк	ROSB	38,00	0,00	-2,34	-16,78	-	-	-	1 714,5
Банк Санкт-Петербург	BSPB	32,21	0,37	-3,51	-23,29	-	-	-	411,7
Номос Банк	NMOS	942,80	1,96	2,76	-1,79	-	-	-	3 318,0
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,68	1,71	6,22	-10,52	4,0	**49,3%**	**Покупать**	17 367,1
Номос Банк	NMOS LI	12,48	0,00	-0,16	-13,93	-	-	-	3 020,5
Сбербанк	SBRCY US	10,09	1,41	3,28	-19,73	12,9	**27,8%**	**Покупать**	54 453,1
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	6573,00	-1,53	-1,73	21,72	7080	**7,7%**	**Держать**	30 249,2
ЧЦЗ	CHZN	137,00	0,00	0,37	12,75	-	-	-	215,9
ВСМПО-Ависма	VSMO	8347,00	0,08	0,57	10,27	-	-	-	2 798,7
Мечел	MTLR	45,70	-2,77	-5,77	-31,38	83	**81,6%**	**Покупать**	553,2
Полюс золото	PLZL	525,00	-0,32	-2,34	-32,52	-	-	-	2 910,5
Северсталь	CHMF	311,50	-0,61	1,86	-2,35	362,4	**16,3%**	**Держать**	7 588,8
ММК	MAGN	6,30	-0,44	0,69	-14,83	9,5	**50,8%**	**Покупать**	2 047,3
НЛМК	NLMK	47,74	1,04	4,99	-13,48	60,0	**25,7%**	**Покупать**	8 320,7
ТМК	TRMK	70,36	3,71	1,66	-25,01	123,0	**74,8%**	**Покупать**	1 918,5
КТК	KBTK	70,07	-1,31	0,10	27,38	Пересмотр	-	**Пересмотр**	202,3
Распадская	RASP	19,90	-0,15	1,17	-34,13	60,0	**201,5%**	**Покупать**	407,0
Белон	BLNG	3,50	-0,88	2,64	38,99	-	-	-	117,2
РусАл	RUALR	150,00	1,01	-1,96	57,32	215,6	**43,7%**	**Покупать**	6 627,6
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	19,01	-0,83	-0,89	14,38	23,6	**24,1%**	**Покупать**	30 082,5
ЧЦЗ	CHZN LI	4,00	0,00	0,00	15,94	-	-	-	216,8
Евраз (GBP)	EVR LN	1,00	-40,80	-5,05	-10,90	2,8	**180,8%**	**Покупать**	1 502,0
Северсталь	SVST LI	9,12	0,55	3,46	-7,74	15,61	**71,3%**	**Покупать**	7 635,8
ММК	MMK LI	2,35	0,43	0,43	-21,61	3,43	**46,0%**	**Покупать**	2 019,4
НЛМК	NLMK LI	13,88	1,24	5,95	-17,82	27,7	**99,6%**	**Покупать**	8 318,6
ТМК	TMKS LI	8,09	4,39	3,06	-31,38	14,1	**74,0%**	**Покупать**	1 896,3
РусАл	486 HK	0,42	0,00	-10,70	37,83	0,72	**72,5%**	**Покупать**	6 212,4
Полюс золото	OPYGY US	8,00	-1,84	9,59	-29,82	-	-	-	3 050,0
Мечел	MTL US	2,07	0,00	-1,90	-19,14	2,5	**20,8%**	**Держать**	861,7
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,30	-0,14	-2,01	-5,48	-	-	-	546,0
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	2,82	0,43	-3,06	-0,28	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	625,00	0,00	-1,57	-26,31	-	-	-	336,6
Камаз	KMAZ	36,01	0,00	-0,03	-30,38	64,0	**77,7%**	**Покупать**	740,6
РКК Энергия	RKKE	3584,00	-10,78	-9,27	-13,64	-	-	-	117,1
СОЛЛЕРС	SVAV	579,80	0,75	3,00	-32,13	800,0	**38,0%**	**Держать**	577,8
Иркут	IRKT	5,55	-1,12	-0,79	-1,16	-	-	-	188,2
ОМЗ	OMZZ	39,57	0,00	0,00	1,96	-	-	-	333,8
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	54,20	1,10	2,26	-35,33	84,81	**56,5%**	**Покупать**	1 750,6
НМТП	NMTP	2,37	-0,30	-4,71	-16,27	3,53	**49,0%**	**Покупать**	1 327,3

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,31	0,35	1,06	-26,54	-	-	-	43,7
Верофарм	VRPH	1056,50	0,88	1,38	12,15	1440,0	36,3%	Покупать	307,2
Фармстандарт	PHST	1207,40	0,24	-1,79	3,47	Пересмотр	-	Пересмотр	1 327,0
Группа Разгуляй	GRAZ	6,25	-0,79	5,93	-34,96	-	-	-	34,5
Группа Черкизово	GCHE	574,00	0,00	-0,86	-0,66	-	-	-	733,9
Дикси	DIXY	336,88	3,02	8,67	-17,23	623,0	84,9%	Покупать	1 222,2
М.Видео	MVID	238,20	-0,13	1,89	-20,33	-	-	-	1 245,3
Магнит	MGNT	8230,00	0,37	4,18	-10,72	8440,0	2,6%	Держать	22 632,5
Синергия	SYNG	648,30	0,00	14,89	-13,56	640,0	-1,3%	Держать	470,5
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	18,30	2,01	3,10	9,12	24,6	34,4%	Покупать	4 969,8
Магнит	MGNT LI	54,25	1,12	3,83	-18,05	61,4	13,2%	Держать	25 649,8
Черкизово	CHE LI	10,33	0,00	-0,29	-16,02	-	-	-	681,2
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,64	-2,49	9,76	12,56	Пересмотр	-	Пересмотр	7 175,6
ФСК ЕЭС	FEES	0,061	0,74	3,53	-32,32	0,173	183,4%	Держать	2 263,1
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	0,0088	6,50	10,68	-12,00	0,0207	135,3%	Держать	2 671,5
Россети	RSTI	0,47	-0,21	5,17	-39,77	Пересмотр	-	Пересмотр	2 192,3
ОГК-5	OGKE	0,93	4,16	4,29	-17,10	2,6	175,8%	Покупать	954,9
Мосэнерго	MSNG	0,79	1,05	4,91	-9,70	1,8	127,9%	Покупать	913,0
Ленэнерго-об.	LSNG	2,63	-1,05	-1,39	12,88	7,690	192,4%	Покупать	86,8
Ленэнерго-пр.	LSNGP	17,80	-0,08	7,72	56,50	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	1,24	1,96	0,96	-10,75	1,353	9,1%	Держать	1 756,4
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	1,15	0,00	0,00	-19,01	-	-	-	914,2
РусГидро	HYDR LI	1,80	-1,91	10,18	4,11	Пересмотр	-	Пересмотр	6 941,0
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,75	0,00	2,74	-44,44	2,7	254,9%	Покупать	2 263,1
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	276,30	0,94	2,71	-15,80	350,0	26,7%	Держать	16 604,1
Ростелеком (ао)	RTKM	86,91	1,53	8,64	-21,42	150,0	72,6%	Покупать	6 746,4
Ростелеком (ап)	RTKMP	54,99	1,35	6,38	-26,33	105,0	90,9%	Покупать	-
Мегафон	MFON	1001,60	3,12	5,03	-9,28	1198,0	19,6%	Держать	18 059,4
АФК Система	AFKS	41,40	3,50	11,32	-7,42	32,5	-21,5%	Продавать	11 618,4
РБК	RBCM	4,10	1,36	2,58	-27,25	-	-	-	43,6
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	18,13	1,45	2,95	-16,18	21,20	16,9%	Держать	18 732,0
Ростелеком	ROSYY US	15,06	0,47	10,01	-25,89	28,20	87,3%	Покупать	6 701,0
АФК Система	SSA LI	26,90	4,34	13,98	-16,25	20,00	-25,7%	Продавать	12 979,3
Вымпелком	VIP US	7,90	0,87	1,13	-38,96	14,19	79,7%	Покупать	13 874,7
CTC Media	CTCM US	9,68	0,73	2,87	-30,33	-	-	-	1 507,8
Yandex	YNDX US	31,60	2,43	5,51	-26,77	Пересмотр	-	Пересмотр	10 156,2
Mail.ru	MAIL LI	32,00	-0,62	5,65	-28,25	40,88	27,8%	Покупать	6 691,3
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	1274,40	3,32	3,03	13,38	1603,0	25,8%	Покупать	1 502,3
ФосАгро	PHOR	1174,00	0,63	-1,30	23,63	1376,00	17,2%	Держать	4 421,4
Уралкалий	URKA	167,30	1,09	6,91	-2,68	200,0	19,5%	Держать	14 284,8
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	22,35	-2,68	-2,41	-15,97	-	-	-	1 047,2
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	14,90	-2,96	-6,05	-27,01	-	-	-	94,9
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	3,43	0,00	-1,83	8,48	4,86	41,8%	Покупать	1 502,3
ФосАгро	PHOR LI	11,25	0,27	-2,17	14,97	13,90	23,6%	Покупать	4 421,4
Уралкалий	URKA LI	24,30	2,02	8,48	-8,65	31,0	27,6%	Держать	14 284,8

Вы можете подписаться на наши аналитические материалы, перейдя по ссылке или

Департамент Аналитики	**Тел. +7 (495) 781 02 02**
Департамент торговли и продаж	**Тел. +7 (495) 781 73 03**
Взаимодействие с клиентами, формирование портфелей, применение торговых идей	**Тел. +7(495) 781-73-02** **Тел. +7(495) 781-73-00**



Исаева Мария
mvi@ufs-federation.com



Коростелев Дмитрий
kdv@ufs-federation.com



Ухарский Василий
uvv@ufs-federation.com



Шмакова Светлана
ssv@ufs-federation.com



Куренкова Анна
kas@ufs-federation.com

UFS Investment Company

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- Лауреат премии Cbonds Awards в номинации – «Прорыв года в аналитике»
- Лауреат премии Cbonds Awards
- Рейтинг надежности на уровне А, высокий уровень надежности (РА Эксперт)
- Рейтинг кредитоспособности по национальной шкале «А» (АК&М)
- Дважды лауреат премии «Investor Awards»
- Золотой диплом «За информационную открытость»(Финансовый пресс-клуб)
- Лауреат премии Spear's Awards
- Лауреат Национальной премии «Финансовый Олимп 2012»
- Лучший результат управления фондами фиксд-инком и арбитраж (достижение исторических доходностей 38/72% годовых 2013г.)
- Команда аналитиков входит в TOP-3 рэнкинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg

Всегда для Вас живой сайт: он-лайн консультант на нашем сайте **www.ufs-federation.com**

Подписка на аналитику

Каждый вторник в 19:00
Весенние встречи с UFS IC

Google play
Доступно в App Store

Узнайте больше с помощью мобильного приложения

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.